

中國港口鐵礦石期貨

常見問題解答

1) 中國港口鐵礦石離岸人民幣青島車上交貨(Argus)期貨是什麼？

中國港口鐵礦石離岸人民幣青島車上交貨(Argus)期貨(產品代碼:PAC)是一份COMEX提供的新期貨產品。這份合約根據Argus PCX指數,採現金結算,報價方式每濕噸離岸人民幣(CNH)。

2) 中國港口鐵礦石美元海運等值(Argus)期貨是什麼？

中國港口鐵礦石美元海運等值(Argus)期貨(產品代碼:PAU)是一份COMEX提供的新期貨產品。這份合約根據Argus PCX海上運輸等值指數,採現金結算,報價方式每乾噸美元。

3) 參考價格是什麼?這兩份合約有什麼差異?

PAC期貨的交割標的是62%品位港口鐵礦石粉(PCX),青島車上交貨指數(PA代碼:PA0021931)

PAU期貨的交割標的是62%品位港口鐵礦石粉(PCX),海上運輸等值指數(PA代碼:PA0021932)

PCX海上運輸等值指數是將PCX青島車上交貨指數轉換成美元,並根據水分含量、港口費用與稅金加以調整。

4) COMEX為何要推出港口鐵礦石期貨上市讓各界交易及清算?這些合約與COMEX現有的鐵礦石期貨產品供應(產品代碼:TIO)有什麼差異?這些合約提供了哪些新的機會?

目前市場上還沒有直接與中國港口的鐵礦石連結的國際交易衍生品,因此COMEX是第一個推出這些差異化鐵礦石產品上市的國際性交易所。

PAC/PAU與COMEX現有的TIO鐵礦石基準之間的差異,在於這些合約代表了相對近似,卻根本上不同的市場生態。PAC和PAU期貨合約可讓市場參與者獲得管理在青島港口卸貨後的主流中等鐵礦石細粒土價格敞口的工具。而TIO則代表了海上運輸鐵礦石(即航向華北的海上在途船貨)的價格

PAC和PAU將會反映中國港口地區的主流礦砂在岸價格趨勢。因此,市場參與者能利用這些合約,觀察卸載船貨的銷售價格,進行海上運輸和港口地區的價差交易,以及其他各種對沖與投資應用。

5) COMEX為何要提供二個獨立的新合約?

港口地區鐵礦石價格一般是採每濕噸人民幣報價及交易,因此PAC合約便能夠為港口地區交易提供更精準的對沖。

然而,一併推出海上運輸等值PAU合約上市,即可讓市場參與者以更接近現有的62%品位鐵礦石,CFR中國(TSI)期貨(交易代碼:TIO)的規格和定價慣例,用美元報價獲得港口地區鐵礦石價格的敞口。因此,運用TIO與PAU的買賣,便可更容易實現海上運輸與港口地區之間的價差交易。

6) 選擇Argus作為PRA是基於什麼?

總部位於英國倫敦的Argus是能源和大宗商品領域執牛耳的價格報告機構(PRA)。Argus在報價業界已有超過50年的資歷,而且是IOSCO原則這項財務基準的創始成員。Argus的海上運輸鐵礦石價格,被世界各地的大型採礦公司和鋼鐵製造商應用在長期合約。Argus自2014年即納入中國港口的鐵礦石價格。

7) Argus是從何處得到數據來計算用於PAC和PAU結算的PCX指數水準?

Argus擁有廣大深厚的市場人脈網路,後者會將其買賣、收購價與發盤價回報給Argus在新加坡與中國辦事處的資深市場報告專員。

8) Argus PCX指數的規格為何?

Argus PCX 代表62%品位的中等鐵礦石細粒土產品,其雜質標準水準符合主流澳洲等級(3.75% SiO₂、2.25% AlO₂、0.1% P)。

9) Argus何時會報告及發佈PCX指數?

價格會在亞洲市場交易日結束後發佈。數據提交的截止時間為北京/新加坡時間的下午6時,並且會盡速發佈指數。

10) 該等期貨合約在何處交易和清算?

合約可以作為大宗交易進行雙邊議定,並透過CME ClearPort提交清算。

合約也會在CME Globex這個全球電子交易平台上掛牌交易。

11) 合約的規格是什麼？

	中國港口鐵礦石離岸人民幣青島車上交貨 (ARGUS) 期貨	中國港口鐵礦石美元海運等值 (ARGUS) 期貨
產品代碼	PAC	PAU
合約規模	100公噸 (大宗交易最小規模為5份, 即500公噸)	100公噸 (大宗交易最小規模為5份, 即500公噸)
上市時間表	在接下來12個日曆月份掛牌每月合約	在接下來12個日曆月份掛牌每月合約
結算方法	現金	現金
報價	每濕噸離岸人民幣	每乾噸美元
最小變動價位	每濕噸¥0.1	每乾噸\$0.01
價位值	¥10	\$1
最後交易日期	合約應於合約月份的最後一個新加坡工作日收市時終止。如果該日並非交易所的工作日, 則合約會在前一個交易所工作日終止。	合約應於合約月份的最後一個新加坡工作日收市時終止。如果該日並非交易所的工作日, 則合約會在前一個交易所工作日終止。
浮動價格	各個合約月份的浮動價格等於用所有由ARGUS所發佈的該日曆月「62%品位鐵礦石港口地區細粒土 (PCX) 青島車上交貨」的可用估價計算得到的平均價格。	各個合約月份的浮動價格等於用所有由ARGUS所發佈的該日曆月「62%品位鐵礦石港口地區細粒土 (PCX) 海上運輸等值」的可用估價計算得到的平均價格。
大宗交易最低限額	5份合約 - 受最短15分鐘的報告窗口限制	5份合約 - 受最短15分鐘的報告窗口限制
COMEX規則手冊	917	918

12) 運用這些產品需要哪種貨幣帳戶？

PAC合約的計價貨幣是離岸人民幣 (CNH)。這份合約的價格將以每濕噸離岸人民幣報價。變動保證金將以離岸人民幣支付, 參與者須擁有在其COMEX清算會員開立的離岸人民幣計價帳戶方可使用此合約。

PAU合約的計價貨幣是美元。該合約的價格將以每乾噸美元報價。變動保證金將以美元支付, 參與者須擁有在其COMEX清算會員開立的美元計價帳戶方可使用此合約。

13) 這些產品的監管狀況如何？

相關產品於COMEX上市, 後者受商品期貨交易委員會 (CFTC) 監管。

cmegroup.com/cn-t

致力推動世界進步: 芝加哥商業交易所集團 (芝商所) 包含四個“指定合約市場” (DCMs), 分別為芝加哥商業交易所 (Chicago Mercantile Exchange Inc., “CME”)、芝加哥期貨交易所 (Chicago Board of Trade, Inc., “CBOT”)、紐約商業交易所 (New York Mercantile Exchange, Inc., “NYMEX”) 以及紐約商品交易所 (Commodity Exchange, Inc., “COMEX”)。CME 的結算部門是芝商所旗下各個指定合約市場的衍生產品結算機構 (“DCO”)。

在交易所交易之衍生產品及場外結算 (“OTC”) 之衍生產品並不適合所有投資者及帶有虧損風險。在交易所交易及場外交易之衍生產品為槓桿投資工具, 由於只需要合約價值一定百分比的資金即可進行交易, 故此有可能損失超過最初存入的金額。本通訊不論在任何適用法規的涵義上, 均不構成招股章程或公開發行證券, 亦非關於購入、出售或持有任何特定投資或服務的建議。

本通訊的內容乃由芝商所編製, 僅作為一般介紹用途, 並非旨在提供建議, 亦不應被視為建議。雖然芝商所已盡力確保本通訊中的資料在通訊刊行當日準確無誤, 但芝商所對任何錯誤概無責任, 亦不會更新資料。此外, 本通訊中的所有示例和資料僅作為說明之用, 不應視為投資建議或實際市場經驗的成果。本通訊內所有與規則及合約規格相關的事項均以CME、CBOT、NYMEX 和COMEX 的正式規則為準。不論在任何情況下, 包括與合約規格有關的事項上, 均應查詢現行規則。

在澳洲, CME Group Inc. 澳洲註冊機構編號 (ARBN) 103 432 391 及Board of Trade of the City of Chicago Inc. 澳洲註冊機構編號 (ARBN) 110 594 459, 已註冊為外國公司並持有澳洲市場牌照。

在香港, 芝商所已獲得香港證券及期貨事務監察委員會 (“SFC”) 授權, 可根據香港《證券及期貨條例》 (“SFO”) 第 III 部的規定, 通過 GLOBEX 系統以及芝商所結算系統 (CME Clearing System), 向香港投資者提供自動化交易服務 (“ATS”)。

在日本, CME Inc. 持有日本《金融工具與交易法》 (Financial Instruments and Exchange Act) 所規定的外國結算機構 (FCO) 牌照。

在新加坡, 根據《證券及期貨法》 (第289章) (“SFA”), CME、CBOT 及 NYMEX作為認可市場營運商受到監管, 而且 CME 亦作為認可結算機構受到監管。除此之外, 芝商所旗下機構並未獲得在新加坡《證券及期貨法》下經營受監管活動或根據《財務顧問法》 (Financial Advisers Act) (第110章) 提供財務顧問服務的所需牌照。

芝商所旗下機構包括但不限於在印度、韓國、馬來西亞、新西蘭、中國人民共和國、菲律賓、台灣、泰國、越南等多個司法管轄區, 以及在芝商所未獲准經營業務、或者經營業務會違反當地法律法規的各個司法管轄區, 均未獲得提供任何種類金融服務所需的註冊或牌照, 亦未宣稱在此等司法管轄區提供任何種類的金融服務。本通訊未經此等司法管轄區監管機構的審閱或批准, 使用者如獲取本通訊, 有關責任應由其自行承擔。

CME Group、the Globe Logo、CME、Globex、E-Mini、CME Direct、CME DataMine 及Chicago Mercantile Exchange 均為Chicago Mercantile Exchange Inc. 的商標。CBOT 及 Chicago Board of Trade 均為 Board of Trade of the City of Chicago, Inc. 的商標。NYMEX 及 ClearPort 均為New York Mercantile Exchange, Inc. 的商標。COMEX 為Commodity Exchange, Inc. 的商標。

© 2022 年 CME Group Inc. 版權所有。

通訊地址: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606

ED21_011TC/0122